

Domingo 18 de julio de 1999
Año 10 - N° 483

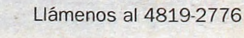
Suplemento económico de Página/12

Reportaje a Pablo Guidotti

"Duhalde perjudica a la gente"

La mano derecha de Roque Fernández descalifica al candidato a presidente del PJ por sus declaraciones sobre la deuda

Rafael Yohai




Suma cerO

Que NO se diga

Mario Vargas Llosa, uno de los máximos protagonistas del boom de la literatura latinoamericana, redactó una extensa reflexión sobre la economía capitalista, que aquí publicó el diario *La Nación* el miércoles último. El interés del peruano por la historia de Nick Leeson, el jovencito que provocó la quiebra de la banca Baring, lo atrapó tanto que en su artículo escribió "más mala" (sobre una película) y "más perfecto" (para calificar al capitalismo). ¿Cometerá los mismos errores elementales al razonar sobre política y economía?



EL dato

El martes de la semana pasada se reunieron en un salón, ubicado en la calle Julián Alvarez al 600, más de 500 damnificados por la mesa clandestina del Banco Mayo. Una vez por mes se juntan para hacer catarsis por el dinero perdido. Cinco ahorristas junto a otros tantos abogados integran una comisión que se entrevistan con Rubén Beraja, en la confitería Domani, en Salguero y Castex, a un cuadra de la casa del ex banquero. Se reúnen con la esperanza de que les devuelva los fondos captados en la mesa de dinero y derivados a las offshore Mayflowers y Trust Investments (unos 200 millones de dólares). La última propuesta de Beraja los impactó: a los ahorristas que tenían depósitos de entre 10 y 15 mil pesos les ofreció reconocer sólo la mitad y el resto pagarlo con una semana en el tiempo compartido que el Grupo Banco Mayo tiene en Punta del Este (Complejo Esturión de Montoya). Lo que más sorprendió a los acreedores no fue la quita ni el pago en especies, sino que sólo podrían utilizarlo en temporada baja: de marzo a diciembre.

El personaje



Banqueros y pintura es una asociación compleja que remite a especulación con las obras. Pero en la city no todos piensan en dinero cuando se trata de cuadros. Quien fuera director general de ABRA, cámara que agrupaba a los bancos extranjeros, Adalberto Z. Barbosa, tiene una larga trayectoria como pintor y en estos días está presentando su nueva colección de obras en Galería Zurbarán. Su refugio es el taller que tiene en Villa Elisa, donde con la técnica del óleo prefiere como temas el paisaje. A los 59 años dejó la vorágine de la city y se dedica, además de pintar, a la docencia como vicerrector de la Universidad Argentina de la Empresa. Lo que se dice, un bicho raro de la city.

EnCuEsTa

La bancarización en Argentina, pese a ser aún muy baja, creció el 30% desde 1993. Las cuentas sueldo fueron el principal disparador de ese aumento. Hoy el 32% de la población mayor de 18 años se encuentra operando con bancos, según una encuesta de la consultora Eduardo D'Alessio/ Louis Harris realizada en el área metropolitana.

Adivinanza

"Defender la economía del país es lograr el equilibrio fiscal, mejorar la calificación de Argentina y bajar las tasas de interés".
¿Quién dijo esta frase la semana pasada?
Opciones: Roque Fernández, un analista de riesgo de Morgan Stanley Dean Witter o Carlos "Chacho" Alvarez.

Solución: Chacho Alvarez

El acertijo

8-8-8-8-8-8-8-8
¿Sabe usted sumar estos números de manera que el resultado sea 1000?

Solución: 888+88+8+8+8=1000

El chiste

–¿Cuándo puedes decir que un economista está mintiendo?
–Cuando mueve los labios.

Libros

La economía argentina actual, problemas y lineamientos de política para superarlos.

Marcelo Diamand y Hugo Nochteff (editores).
Grupo Editorial Norma/FUIA.

"Todos los textos que se publican aquí tienen hoy la misma vigencia que cuando fueron escritos". La Fundación de la Unión Industrial Argentina lo aclara en la introducción de esta obra, una compilación de los Cuadernos del Consejo Académico de la FUIA elaborados entre 1992 y 1998. La trama de los trabajos apuntan a temas centrales como la desindustrialización, el endeudamiento y la fragilidad externa, los problemas de financiamiento de la inversión, el desempleo y sus costos económicos y sociales.



Lo nuevo



Con la fusión de Hoescht y Rhone Poulenc a nivel internacional, más la apertura que se dará en el mercado local a partir de la nueva legislación de patentes, surge un candidato a liderar el mercado argentino. Aventis, resultado de la mencionada fusión, heredará las operaciones de Hoescht en Argentina, en el quinto lugar en el ranking de ventas locales pero por encima de Novartis, su principal competidora mundial, ubicada aquí en el sexto lugar.

LA POSTA

El principio de Peter dice que en toda estructura burocrática las personas son ascendidas hasta su nivel de incompetencia. Ese fue el caso de Beverly Lancaster, de 44 años, que vive en Birmingham, quien se quejó porque su jefe la trasladó de un departamento de diseño industrial donde trabajó 20 años y dirigía un equipo de diez personas a uno de asignación de viviendas sociales. El trato con personas, en su mayoría sin techo, sin tener formación para ejercer ese nueva labor la desbordó. Cayó en estrés y tuvo que iniciar un tratamiento psiquiátrico tras la profunda depresión que le causó su nuevo ritmo de trabajo. Beverly le inició juicio a su patrón, el municipio de Birmingham, por el intenso estrés causado por su trabajo. Y la Justicia británica, en una sentencia sin precedente, acordó una indemnización de 67 mil libras (105.190 dólares). Ahora ya se sabe qué hacer: correr a Tribunales a presentar la demanda.

Producción Pablo Ferreira

Por David Cufré

Al equipo económico las expresiones de Eduardo Duhalde sobre la deuda externa le resultaron intolerables. La recesión se prolonga más allá de sus predicciones, la Bolsa se sacude, el desempleo aumenta y las peleas con el ala política del Gobierno por la crisis del PAMI lo pusieron al borde de la renuncia. En ese contexto, el candidato justicialista salió a agitar el debate sobre la relación con los acreedores. Los Roque boys sintieron que Duhalde les complicó un panorama de por sí sombrío. Pablo Guidotti, número dos del Palacio de Hacienda, lo responsabiliza en este reportaje con **Cash** de haber tensado la cuerda innecesariamente. Y reclama que deje de hablar de la deuda. "Sus declaraciones las termina pagando la gente", asegura, y advierte que "no se puede ignorar lo que dicen los mercados".

–¿Está enojado por lo que dijo Duhalde de la deuda?

–Es obvio que sus declaraciones han generado preocupación. Aumentó el riesgo país y la tasa de interés. Duhalde salió a aclarar y en parte tranquilizó a los mercados. Pero el problema es que no importa cuál fue la intención; el daño ya estaba hecho. Y el resultado fue un aumento de las tensiones económicas.

–¿El problema son las declaraciones sobre la deuda o la persistencia de la recesión?

–El problema es que generó un costo innecesario a los argentinos. Duhalde perjudica a la gente. Al final, el costo de todo este debate lo termina pagando la gente. De ese modo, se complicó la salida de la recesión, aumentó la tasa de interés y el Estado tiene más dificultades para recaudar. Sería muy conveniente que la discusión sobre la deuda desaparezca de la campaña. Es absurdo generar problemas con este tema, cuando Argentina no tiene ningún inconveniente con la estructura de su deuda.

–¿De la Rúa es ahora más confiable que Duhalde para los inversores?

–Los inversores ven que en Argentina hay un grado de consenso muy alto sobre las políticas económicas básicas. Nosotros somos optimistas en que cualquiera de los dos candidatos y sus equipos económicos van a hacer muy buen trabajo de llegar al gobierno. Además, estamos dispuestos a trabajar con ellos de acá a diciembre, para que los mercados lo entiendan, que es la mejor señal que se puede dar.

–¿Las críticas a Duhalde por hablar de la deuda son un ejemplo de la disciplina que imponen los mercados?

–Claramente, porque genera preocupación y eso se ve en el mercado con la venta de los títulos y las acciones de empresas argentinas. Entonces el costo para el país sube. Si los candidatos insisten en aumentarle los costos a la gente, lo sufrirán en las urnas.

–¿Seguirá la pelea dentro del Gobierno por el gasto público?

–En un año electoral siempre hay muchos pedidos de fondos. El control del gasto va a seguir siendo una tarea ardua, pero nosotros estamos decididos a llevarla a cabo. A la larga la situación fiscal es central para que baje el riesgo país, y eso tiene inmediatamente un "efecto bienestar" muy grande. Permite que las empresas accedan al financiamiento, se genera empleo y aumenta el consumo.

> **Elecciones:** ***"Sin duda la transición política está generando mayores tensiones en la economía, y tal vez las habíamos subestimado. Hasta las elecciones habrá ruidos".***

–La crisis del PAMI evidenció las fuertes diferencias entre el equipo económico y el ala política del Gobierno. ¿La continuidad de Roque Fernández está en duda?

–Espero que el tema del PAMI haya quedado resuelto. Es una cuestión difícil porque tiene que ver con la vida de mucha gente que no tiene demasiados recursos y necesita ayuda. Pero al mismo tiempo, nosotros tenemos una responsabilidad hacia la sociedad, que es cuidar la marcha de la economía.

–Alderete se queja de que no le giran los fondos que le corresponden.

–El PAMI recibió más fondos que el año pasado, y está claro que son suficientes para que pueda dar un buen servicio a los jubilados. Nosotros sostenemos que el PAMI es una obra social de derecho privado, que no es parte del Estado, y que tiene que ser manejada por los jubilados. Pretender que el Estado asista y se haga cargo de

"No salimos a tapar agujeros"

–¿Cómo cree que será recordado el equipo económico?

–Supongo que se recordará la frase del piloto automático. Eso es simplemente un reflejo de que por haber tomado siempre medidas con anticipación, nunca tuvimos que salir a tapar agujeros a último momento, que es lo que típicamente a la gente le gusta ver cuando habla de políticas activas. Nos tocó atravesar una etapa de gran volatilidad internacional y hemos priorizado mantener ordenada la macroeconomía. Hemos sido pioneros en aumentar las defensas de liquidez. Eso permitió que la economía, a pesar de los muy fuertes shocks externos, haya evolucionado cada vez mejor.

–¿También se recordará que empeoró la distribución del ingreso?

–Los análisis que se hacen sobre ese tema son superficiales. Lo que interesa es el bienestar, y eso se está dejando de lado cuando se interpretan los datos de distribución del ingreso. Claramente el bienestar en los últimos diez años mejoró mucho. Medido por cualquier índice, los ingresos de las personas subieron, se eliminó la inflación y mejoró la calidad de los bienes públicos. El mayor bienestar explica por qué el gobierno fue votado y tuvo continuidad durante una década.

–¿El principal problema económico que dejan al próximo gobierno es la pérdida de competitividad?

–No, es un tema que está sobreactuado. Si miramos la performance de las exportaciones durante los '90, el volumen creció más que el de cualquier otra región en el mundo. Este año fue malo por diversos factores: cayeron los precios de los commodities, se apreció el dólar y hubo menor actividad económica en el mundo. Pero esos factores externos comienzan a evolucionar mejor y el año que viene las exportaciones volverán a aumentar.

Rafael Yohai

◆ "Duhalde perjudica a la gente con sus declaraciones de la deuda."

◆ "Se complicó la salida de la recesión, aumentó la tasa de interés. Subió el riesgo país y el Estado tiene más dificultades para recaudar."

◆ "No importa la aclaración posterior; el daño ya estaba hecho."

◆ "La discusión sobre la deuda tiene que desaparecer de la campaña."

◆ "El PAMI recibió más fondos que el año pasado, y está claro que son suficientes para que pueda dar un buen servicio a los jubilados."

◆ "Alderete tiene que mejorar la administración del PAMI y evitar que sea un tema político."

los problemas del PAMI es volver a intervenir la obra social. Lo que Alderete debe hacer es mejorar la administración y evitar que sea un tema político. Las discusiones del último mes fueron algo puntual y se resolvieron como lo hace cualquier entidad del sector privado, pidiendo créditos al sistema financiero.

–¿Los mercados hubieran aceptado que el Gobierno destinara más fondos al PAMI?

–Todos los países emergentes, y la Argentina no es excepción, deben atenerse a las reglas del mundo globalizado. Hoy, lo que se llama "mercado", es una variable que no puede ignorarse de ninguna manera, porque lo que hace es poner disciplina a todos los países. Ahora, ¿qué es el mercado? No son los banqueros de Wall Street. Ellos son intermediarios. Lo que importa son los ahorristas, y ellos no quieren que se pongan en riesgo sus inversiones. Por eso se venden los bonos de países que descuidan su situación fiscal.

–¿Los grandes operadores dejan poco margen de maniobra a este y al próximo gobierno?

–Muchas veces se exagera el poder de individuos. Por ejemplo, si Soros tuviera la posibilidad de mover los mercados como quisiera, nunca perdería plata. Y se ha demostrado que muchas veces perdió un montón. El poder lo tienen millones y millones de ahorristas en Argentina y en el mundo. Ellos imponen disciplina a quienes tienen a su cargo la aplicación de políticas. Cuando estos mecanismos no existían, se estaba librado a decisiones más autoritarias.

–¿Le preocupa la transición política?

–Sin duda está generando mayores tensiones en la economía, y tal vez las habíamos subestimado. Por ejemplo, hasta las elecciones el riesgo país será más alto del que le correspondería a Argentina. Una señal importante para despejar la incertidumbre política es la reunión que organiza Goldman Sachs en Nueva York (el próximo 29). Allí expondremos el equipo económico, Machinea y Remes Lenicov. Y va a quedar claro que entre todos cuidaremos la estabilidad.

–¿Por qué la recesión es más aguda de lo que había previsto el equipo económico?

–La recesión tocó piso en el primer trimestre. Con un poco de optimismo, empezaremos a superarla este trimestre, aunque será una salida lenta. El shock por la caída rusa y la crisis brasileña fue muy fuerte. A eso se sumó el derrumbe de los precios de las commodities y las tensiones de la transición. Pero la perspectiva es que en el 2000 haya un fuerte ingreso de capitales. Puede ser un año similar al '97, durante el cual el crecimiento se recuperó de manera muy importante. No descartaría que el año que viene la economía crezca a un ritmo del 4 por ciento.

Guidotti pronostica una caída del desempleo

"No se irá con hiperdesocupación"

–¿Menem dejará de herencia la hiperdesocupación?

–Es completamente aventurado pronosticar un aumento del desempleo. No habrá hiperdesocupación. Los analistas que dicen que en octubre llegará al 18 por ciento opinan sin fundamentos. Aunque no hay dudas de que el número de 14,5 es alto, en la última medición aparecen datos positivos. Lo más importante es que entre mayo del '98 y mayo del '99 se crearon 130 mil puestos de trabajo. No es cierto que se hayan destruido empleos. El aumento de la desocupación se explica porque creció la oferta laboral.

–El ministro de Trabajo, José Uriburu, dijo que es probable que la desocupación siga aumentando.

–Para mí no hay elementos para predecir eso. Tendería a pensar que va a bajar. A pesar del shock económico, el aumento fue moderado en comparación con el Tequila. En aquella ocasión, en cuanto la economía se recuperó, el desempleo cayó bastante rápido. Soy optimista porque creo que la recesión tocó su piso en el primer trimestre. Ahora veremos una salida paulatina. Además, se puede potenciar la reducción del desempleo con la baja de 60 por ciento de los impuestos al trabajo que haremos este año. Sin embargo, el principal desafío económico para el futuro es mejorar la legislación laboral porque las empresas lo necesitan para generar nuevos empleos más rápido.

Datos: ***"Los analistas que dicen que en octubre llegará al 18% opinan sin fundamentos. No hay dudas de que el 14,5% es alto, en la última medición aparecen datos positivos."***

–¿Por qué se insiste con la flexibilización laboral, si de hecho el mercado está flexibilizado y la desocupación aumenta?

–Es cierto que de hecho hay mucha flexibilidad. Pero lo que se necesita es generar un marco jurídico estable, que no esté sujeto a incertidumbre. Como cualquier cuestión de teoría económica, si aumentamos el costo de un bien, ese bien va a ser menos demandado. Impulsar la modernización de las leyes laborales y rebajar los impuestos al trabajo tiene que ver con eso: hacer más atractiva la contratación de personal.

–Si lo que se busca es bajar costos, ¿la flexibilización equivale a una caída del salario?

–No, porque la principal reducción de costos es con la baja de impuestos. Ahora, el tema de la indemnización tiene que ver con el miedo a contratar. Nuestra economía es muy volátil, y las empresas necesitan poder adaptarse a los cambios. El régimen indemnizatorio complica esa adaptación. Si las empresas no pueden hacer nada en el momento malo, su respuesta es: "no contrato durante el período de auge". Se ha demostrado que con esta legislación, las empresas son reticentes a contratar.

◆ Un país en vías de desarrollo, en la medida que aumenta su ingreso per cápita por encima de 8000 dólares se "gradúa" de país supuestamente "desarrollado".

◆ Esto significa que se les va retirando la cooperación internacional no reembolsable.

◆ También las modalidades de financiamiento "blandas", principalmente créditos que tienen tasas de interés subsidiadas y plazos de maduración más extensos.

◆ La Argentina se "gradúará" a partir del 2000 pese a que existen importantes *bolsones de pobreza*.

◆ Se estima que la mitad de lo que hoy se destina a ayuda internacional *vuelve* a los países que la otorgan en términos de compras de equipamiento, bienes y servicios.

La Argentina se "graduará" de "desarrollado" según criterios del Banco Mundial, que no toma en cuenta el aumento de la concentración de la riqueza.

Jorje Larrosa



Bajará la asistencia social de organismos internacionales

El cuento de la graduación

Por Eduardo S. Bustelo Graffigna *

La asistencia de los organismos internacionales y de los países desarrollados a los países subdesarrollados muestra una declinación continua en términos relativos. El flujo de asistencia se ha estabilizado en alrededor de 50.000 millones de dólares en los últimos 10 años, pero en proporción ha disminuido del 0,34 por ciento del PBI de los países que prestan ayuda en 1983-84 al 0,30 por ciento en 1995-96. A pesar de muchas declaraciones en sentido contrario, y principalmente a pesar del continuo aumento de la pobreza en el mundo, se proyecta bajar la cooperación al 0,15 por ciento del PBI en el año 2020. Ante esta disminución de recursos, los países centrales han propuesto una concentración de la ayuda internacional en los países más pobres. Al enfoque que se ha desarrollado para justificar dicha decisión se lo denomina "graduación".

Esto significa que un país en vías de desarrollo, en la medida que aumenta su ingreso per cápita por encima de 8000 dólares, se "gradúa" de supuestamente "desarrollado". De ese modo, a los países graduados o en vías de graduación se les va retirando la cooperación internacional no reembolsable como asimismo las modalidades de financiamiento "blandas", principalmente créditos que tienen tasas de interés subsidiadas y plazos de maduración más extensos.

Los países de América latina denominados "países en vías de graduación" son los que recibirán los mayores cortes en la cooperación internacional. Argentina se "graduará" a partir del 2000. Así, muchos organismos internacionales comenzarán a *emigrar* puesto que se espera que nuestro país deba financiarse crecientemente a través de los mecanismos regulares de mercado, mientras que la cooperación internacional se canalizará a los países de menor desarrollo relativo.

Pero en la cooperación internacional funcionan perversos sistemas de condicionalidades impuestas unilateralmente y/o aceptadas sumisamente por los funcionarios "nacionales" y que pueden dar lugar al surgimiento de una suerte de neocolonialismo "humanitario". Así se estima que la mitad de lo que hoy se destina a ayuda internacional *vuelve* a los países que la otorgan en términos de compras de equipamiento, bienes y servicios, contratación de consultores y/firmas pertenecientes al país donante, nombramientos de funcionarios en los organismos administradores de la ayuda, etcétera.

Ante este escenario se impone una política distinta y enérgica. En primer lugar, habrá que cambiar el enfoque de la "graduación" pues al interior de los países recientemente "graduados" existen importantes *bolsones de pobreza*, que en muchos casos están aumentando de una manera alarmante al mismo tiempo que un proceso de creciente concentración de la riqueza y el ingreso. En segundo lugar, hay que exigir mecanismos de implementación transparentes y claros para que la cooperación sea una oportunidad para los países en vías de desarrollo y no un sistema de preferencias impuesto por los países desarrollados. En tercer lugar, hay que "horizontalizar" la cooperación entre los países de niveles similares de desarrollo al mismo tiempo que "desverticalizar" la relación con los países desarrollados rechazando condicionalidades unilaterales.

Finalmente, los países desarrollados deberían aumentar y no disminuir la cooperación internacional. Si se opta por ingreso mínimo requerido para sobrevivir usando un dólar por día como lo propone el Banco Mundial, hay por lo menos 1300 millones de personas por abajo de ese ingreso. Esto implica que para llevar a esas personas al mínimo establecido será necesaria una transferencia anual de, por lo menos, 250.000 millones de dólares. Y éste sería un objetivo mínimo que debería cumplirse para comenzar a hablar de cooperación verdadera.

** Director de la Maestría en Política Social-Facultad de Ciencias Sociales, UBA.*

Control de calidad — Edulcorantes

Tantas calorías como una golosina

Por Cledis Candelaresi

¿Qué abnegado luchador contra el sobrepeso no fantaseó parecerse a Pamela Anderson o a Brad Pitt a fuerza de sustituir, entre otros productos, azúcar por edulcorantes? Sin embargo, este esfuerzo no sirve a los militantes de la onda *diet* para evitar las grasas excesivas en las caderas o en el abdomen, ya que los endulzantes artificiales aportan las mismas calorías que una golosina tradicional, según se desprende de un informe de Adelco.

El primer sacrificio que impone sustituir azúcar por edulcorantes es el sabor. Se resigna la dulzura del azúcar refinado por un sabor metálico, según las marcas. De acuerdo a una investigación realizada por la Acción del Consumidor (Adelco), los edulcorantes líquidos Hileret 1 a 10 e Hileret Sweet fueron los más aceptados por la suavidad de su sabor. Pero la versión en polvo de esas mismas marcas impregnó la boca de los probadores de un imperdonable dejo "metálico", lo mismo que el promocionado Chuker.

El problema no es sólo de paladar. El aludido trabajo de Adelco sostiene que por encima de cierta cantidad diaria, el edulcorante incrementa tanto los rollos en la cintura como una dieta equilibrada en dulces. El inconveniente se acentúa en el caso del aspartamo, uno de los sustitutos que emplean algunos edulcorantes como NutraSweet: reduce las cantidades necesarias para endulzar pero aporta calorías semejantes a las del azúcar.

Una tabla de la Organización Mundial de la Salud, a mano de los nutricionistas locales, precisa que los edulcorantes aportan calorías, cuya cantidad difiere según los componentes. En *El Ojo del Consumidor* se subraya el agravante de las presentaciones en polvo, que utilizan derivados del almidón, de la lactosa o la fructosa para facilitar su dosificación. "Esos agregados aportan calorías y glucosa", sentencia Adelco.

Finalmente, la agrupación que comanda Ana María Luro concluye la síntesis de su test advirtiendo sobre los peligros que puede entrañar para la salud el consumo abundante y prolongado de edulcorantes. Se observó un incremento en la frecuencia del cáncer de vejiga entre quienes consumieron bastante tiempo ciclamato y sacarina. Para Adelco los riesgos podrían evitarse dosificando la ingesta, según las cantidades recomendadas por el Codigo Alimentario. Pero su informe omite precisar aquella proporción, dato de utilidad para quienes sigan consumiendo edulcorantes, aunque sólo sea por costumbre y sin la esperanza de conseguir una silueta escultural.

Caída del 40

Cada

Por Hebe Schmid

Más vale tarde que nunca piensan los industriales textiles. Después de años reclamando protección, el Gobierno dispuso la última semana cupos a la importación de tejidos de algodón y mezcla provenientes de Brasil, China y Pakistán. Iniciativa que es resistida por los importadores y que abrió un nuevo conflicto con el principal socio del Mercosur. Los industriales de indumentaria se quejan de que quedaron arrinconados por las sucesivas crisis internacionales, la recesión instalada desde el semestre pasado, la competencia desleal y la falta de crédito junto al aumento de las importaciones. Y que los cupos son un paliativo a su crisis.

Ese sector mueve en total 941… millones de dólares al año, de los cuales 8356 millones corresponden a producción nacional y el resto a importados. Esa industria sufrió una caída en las ventas del 4… por ciento durante el primer semestre de este año respecto del mismo período de 1998. La reducción de ese mercado se refleja en la disminución del consumo per cápita: pasó de 295 a 250 pesos en lo que v… del año.

En 1998, la participación de… indumentaria en las ventas generales de los shoppings alcanzó e… 43 por ciento del total. Y el 3 po… ciento en supermercados, según e… INdEC. En cambio, las proyecciones para este año no son alentadoras. "Estamos vendiendo el 50 po… ciento de lo que despachamos l… temporada anterior, pero seguimo… manteniendo las mismas estructuras y enfrentando los mismos gastos", explicó a **Cash** Mercede… Szucs, de la firma Ef.

Desde el comienzo de la convertibilidad, en abril del '91, los precios de indumentaria al consumi…

Precios: ***Desde el comienzo de la convertibilidad, en abril del '91, los precios de indumentaria al consumidor exhibieron una baja del 13,2%.***

Perspectivas del se…



"Hay… la ca…

Dietrich…

"La re… sector in… de los co… pación… causante… industria… modernicen sus sistemas de pr… ciar su capital de giro. Durante… sas extranjeras invirtieron en el… mo en producción. Si bien ésta… una mayor capacidad de recupe… que cuentan con el capital de gi… ce. Algunas industrias nacional… la cadena de pagos. No hay m… enfrenta la industria de indum… venta. Sucede que en el rubro l… *negro* y con balances falsos y… tadas como clientes por las ent…

vez con menos tela

El Gobierno fijó la última semana cupos a la importación de tejidos de algodón de Brasil, China y Pakistán. Medida que se aplica en un momento en que el sector de indumentaria está sumergido en una profunda crisis.



- El sector indumentaria mueve en total 9415 millones de dólares al año.
- De ese total, 8356 millones corresponden a producción nacional y el resto a importados.
- La reducción de ese mercado se refleja en la disminución del consumo per cápita: pasó de 295 a 250 pesos en lo que va del año.
- La participación de indumentaria en las ventas generales de los shoppings alcanza al 43 por ciento del total. Y el 3 por ciento en los supermercados.
- En ese período, las exportaciones subieron de 20 a 37,6 millones de dólares.
- Las importaciones crecieron de 81,4 a 235,7 millones dólares (precios de salida de fábrica).
- Ante la profundidad de la crisis, el Gobierno estableció cupos.

dor exhibieron una baja del 13,2 por ciento. En ese año, la industria exportó artículos por 20 millones de dólares; y evolucionó hasta 37,6 millones dólares en el '98. En tanto, en el mismo período importó 81,4 millones dólares y, a fines del año pasado, 235,7 millones dólares (precios de salida de fábrica).

La industria que dio trabajo a 285 mil personas durante el '98, redujo, al momento, un 25 por ciento de sus puestos y, de no revertirse la tendencia, a fin de año, la desocupación en el sector, se duplicaría, según fuentes de la Cámara. Paralelamente, se incrementa el trabajo a domicilio en negro, característico de este rubro. "Como nunca antes, asistimos a un panorama insólito: empresas en expansión, como Conindar, Legacy, Ef y Agrest, se presentan a concurso de acreedores", dijo a **Cash**, Alejandro Salvador, gerente de la Cámara Industrial de Indumentaria Argentina (CIAI). "Para nosotros, el acceso al crédito, históricamente, está restringido. El sector es considerado de alto riesgo por los bancos. A esto se suma la competencia desleal que opera con falsificaciones de marcas, contrabando y ventas callejeras en un porcentaje que ronda el 45 por ciento de la producción bruta: 3800 millones de pesos", agregó.

"En tiempos de crisis, la indumentaria se torna en una de las variables de ajuste inmediatas en el presupuesto familiar, ya que no es una necesidad básica como los alimentos", explicó a este suplemento Ernesto Fábregas, titular de Ef. "Estamos metidos en una tela de araña. Tenemos que enfrentar varios frentes de batalla a la vez: cláusulas financieras monstruosas; elevadísimos costos comerciales con los shoppings, costos laborales de mano de obra fijos, mercadería que llega del exterior y no pasa por la aduana, importaciones que vienen subsidiadas y un peso tributario significativo. Todo esto, en épocas de baja demanda, produce un cocktail explosivo. Pero, lo más grave, es la falta de respaldo financiero por parte de las entidades bancarias. Si existiesen líneas de créditos con tasas razonables, que pudieran ser absorbidas por la rentabilidad de la empresa, seguramente, podríamos competir en este mercado globalizado y feroz", indicó.

Empleo: ***La industria de la indumentaria, que dio trabajo a 285 mil personas durante el año pasado, redujo, al momento, un 25 por ciento de sus puestos.***

La industria no sólo está expuesta al "crecimiento indiscriminado" de las importaciones, sino también a la competencia por parte de países que incluyen dumping social. Actualmente el intercambio de productos de indumentaria entre Brasil y Argentina supera los 265 millones; de los cuales, el 85 por ciento representan exportaciones del Brasil y el restante 15, a ventas nacionales hacia ese país. Pero el origen principal de las importaciones es China, que superó los 370 millones (precios de productos puestos en el mercado). "La subvaluación de las producciones por la devaluación en Brasil, los subsidios que reciben sus compañías, y la dimensión tan distinta de los mercados, transforma, según las coyunturas económicas, oportunidades en amenazas", explicó José Ignacio de Mendiguren, presidente de la CIAI.

La captación de mercados con baja protección, consumidores con un alto poder adquisitivo y estaciones estivales invertidas, comienza a ser algo natural para las empresas extranjeras de indumentaria que intentan librarse, cada fin de temporada de sus saldos o remanentes de stock. Y en Argentina, esa tendencia se acrecienta. En la actualidad, existen alrededor de 4500 fábricas de indumentaria locales. Y, para antes de fin de año se esperan unos cuantos cierres, según precisó Salvador. A todo esto, en el sector, el ciclo productivo-financiero se hace largo: entre el inicio de la producción y la cobranza hay diez meses, mientras hay que mantener la mano de obra intensiva. Y este cuadro agrava el panorama de los fabricantes, a la hora de pensar en planificar la producción para la próxima temporada.

Y la nave va...

ABA y la Tercera Vía

Formas y contenido

Por Claudio Scaletta

Para quienes no pertenecen al selecto grupo que asistió a la reunión anual de la Asociación de Bancos de la Argentina, Internet democratiza: En **http://www.aba-argentina.com** se puede acceder a la totalidad de las exposiciones. Allí, frente al poder real, todos intentaron aprobar el examen. En el discurso de apertura Eduardo Escasany dejó en claro el objetivo del evento: "Si deseamos que la década próxima sea tan exitosa como la que está terminando –destacó– debemos avanzar decididamente en las reformas estructurales pendientes", entre ellas, claro, la flexibilización del mercado laboral. Pero el presidente de ABA también agregó la necesidad de que el bienestar "alcance a todos los sectores de la sociedad". Quizá por ello buena parte de las disertaciones se ocuparon, sin mayor repercusión, del último grito de la moda europea: la tercera vía. A continuación, una brevísima muestra.

Jacques Attali, de la International Academy of Culture de París, explicó el origen de la tercera vía como respuesta a las restricciones de política económica emergentes del Tratado de Maastrich, las que llevaron "a los socialdemócratas a preguntarse si quedaba algún margen de maniobra (...), de manera que ellos fueran otra cosa y no solamente los administradores de la economía de mercado". Pero lo cierto –sostuvo– es que "dejaron de cuestionarse las reformas hechas anteriormente por los gobiernos liberales".

Nicola Rossi, de la Università di Roma, argumentó que el pensamiento progresista se enfrenta nuevamente con la antigua pregunta: "¿cómo solucionar el desequilibrio creciente entre la potencia inmensa de los mercados y el poder político de la población?". Una respuesta posible puede hallarse en "un realismo que se sostenga en la audacia y la fantasía, (que fuerce) los esquemas para que determinados valores tengan vigencia en el próximo siglo. ¿Qué valores? –se preguntó– El valor de la igualdad, considerado en relación con las oportunidades de alcanzar bienes sociales primarios, el trabajo ante todo". Aunque hoy –concluyó– "la solución ya no podrá ser poner un bastón a la rueda del mercado, porque también debemos tener presente que, de ser así, los mercados mundiales pueden romper ese bastón".

Tony Judt, de la New York University, sostuvo, en cambio, que quienes aceptan la existencia de una nueva vía caen en la más antigua de las ilusiones, creer que "el futuro será fundamentalmente distinto del pasado". Para colmo la idea ni siquiera es nueva, "fueron los fascismos europeos quienes inventaron el concepto". Por otra parte –agregó–, "el capitalismo no es un sistema político, sino una forma de vida económica surgida en Europa hace más de 300 años y, como tal, compatible con muchos modelos de sociedad".

tor

problemas en dena de pagos"

ulert, consultor textil

sión influyó decididamente en el mentaria. La caída de los ingresos umidores, el aumento de la desocu- a importación, son los principales le la reducción de este mercado. Las que sobrevivirán serán aquellas que ucción y tengan dinero para finan- os últimos años, numerosas empre- ector tanto en comercialización co- también afrontan la crisis, ostentan ción que las compañías locales por- necesario para soportar el mal tran- podrán salir de la crisis retrasando alternativa. El gran problema que taria es la falta de financiación de muchas empresas que trabajan en ese motivo, jamás podrán ser aceptades bancarias."

◆ **Celulosa.** La papelera anunció que mantendrá inactiva su planta de Zárate por tiempo indefinido a raíz de la recesión y el precio deprimido del papel. A la vez, informó que seguirá pagando los sueldos de los empleados suspendidos hasta fin de mes. A partir de ese momento, la empresa considerará "extinguido" el vínculo laboral con los empleados.

◆ **ProRenta.** La AFJP controlada por la estadounidense Phoenix Home Life Group se hizo cargo de la administradora San José, que estaba en manos de un grupo de gremios sindicales. La operación se efectuó en unos 20 millones de pesos.

◆ **Ciudad.** El Banco de la Ciudad de Buenos Aires obtuvo una ganancia de 20,4 millones de pesos en el ejercicio económico de 1998. La rentabilidad sobre el patrimonio fue del 9,3 por ciento. En los últimos tres años, el Ciudad constituyó previsiones por 258,8 millones de pesos.

Incertidumbre política y recesión condicionan inversiones

Por otro canal

Los brokers están castigando al mercado argentino porque no les gusta cómo se desarrolla la transición política y, fundamentalmente, porque la economía no muestra signos de reactivación.

Por Claudio Zlotnik

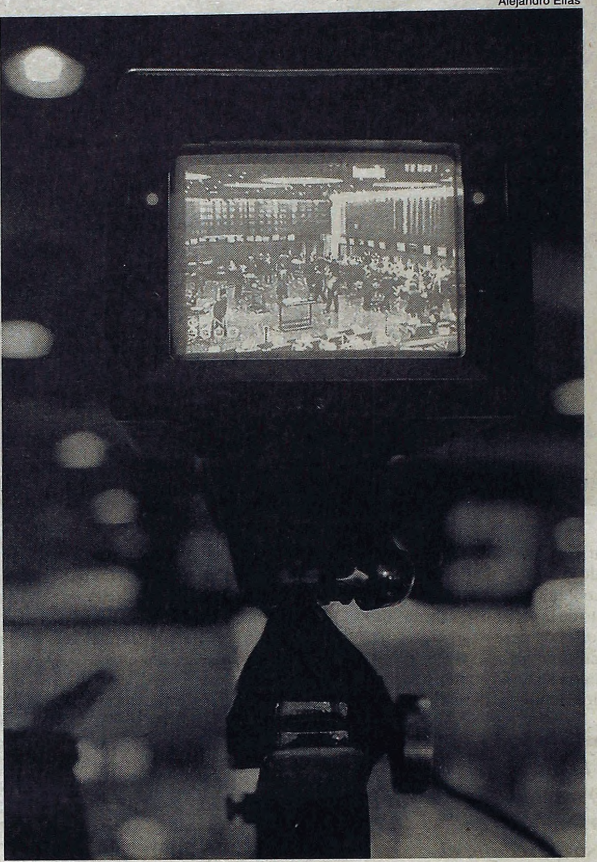
El clima político preelectoral y las dudas de los financistas extranjeros sobre la marcha de la economía están complicando el último tramo del gobierno de Carlos Menem. Pero más allá de las declaraciones de los candidatos, la recesión y la fragilidad que muestran las cuentas externas son las razones que intranquilizan a los inversores. En la city están convencidos de que ese escenario de incertidumbre continuará en los próximos meses.

Los dichos de Eduardo Duhalde sobre la deuda externa no hicieron más que potenciar las vacilaciones que existen en Wall Street. Si bien entre los inversores no se duda de la continuidad de la convertibilidad, los inquieta lo que puede pasar durante la transición política.

Los financistas no pierden de vista que el país está sumergido en una de las peores recesiones de su historia y que con las devaluaciones en Brasil –el principal socio comercial de la Argentina–, México, Colombia y Chile, el país ha perdido competitividad. Y saben que, a diferencia de lo que sucedió después del Tequila, en esta vuelta será difícil enganchar el vagón de la economía argentina a la locomotora brasileña.

Nota: ***Una importante agencia de riesgo está estudiando bajar la nota a Argentina hacia fin de mes. En ese caso, los inversores se alejarían de esa plaza.***

En este marco de pérdida de confianza, y el consiguiente incremento de las tasas de interés, el escenario se ensombrece aún más al tomar en cuenta la pesada carga que este Gobierno le dejará al próximo en materia de deuda. El actual equipo económico vive repitiendo que las necesidades de financiamiento de este año ya están prácticamente aseguradas. Pero son pocos los que hablan de lo que está por venir, una vez que Roque Fernández deje su despacho.



Alejandro Elías

Ese vacío, enmarcado en la transición política, se traduce en incertidumbre, y, desde la óptica de los financistas, lo que está en juego es nada menos que si la Argentina va a poder cumplir con los compromisos financieros. Para disipar estos temores Miguel Kiguel, el número tres de Economía, fue a Nueva York para reunirse con inversores y bancos de inversión. De ese encuentro, como el que tendrán junto a los referentes económicos de la Alianza y el duhaldismo, están pendientes los financistas y no tanto de la foto que se tome de la reunión de Duhalde con el Papa.

Los números de la economía no ayudan a despejar el panorama. El déficit de cuenta corriente superará el 5 por ciento del Producto Bruto a fin de año. En medio de la recesión, la recaudación de impuestos se fue a pique. Ante semejante cuadro, la única bocanada de aire fresco que pudo tomar el Gobierno fue el compromiso del Fondo Monetario de aumentar la ayuda en caso de emergencia. Esa promesa, sin embargo, no implica que las calificadoras de riesgo internacionales vayan a quitarle la lupa a las cuentas de la economía. Una agencia importante está estudiando bajar la nota a la Argentina hacia fin de mes. En ese caso, sería el golpe de gracia para alejar de estas costas a los inversores extranjeros por un buen tiempo.

Tasas

	JUEVES 08/07 en $	JUEVES 08/07 en u$s	VIERNES 16/07 en $	VIERNES 16/07 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7.4	6.1	7.7	6.2
Plazo Fijo a 60 días	11.5	6.4	11.9	6.1
Caja de Ahorro	2.7	2.3	2.7	2.4
Call Money	5.5	5.0	5.5	5.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Jueves 08/07	Viernes 16/07	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.110	1.050	-5.4	-2.6	-12.1
Alpargatas	0.074	0.072	-2.7	-21.4	-43.3
Astra	1.990	1.950	-2.0	6.7	65.3
Banco Río	4.720	4.700	-0.4	-3.5	-23.8
Comercial del Plata	0.390	0.350	-10.3	-8.7	-50.4
Siderar	3.200	2.900	-9.4	-3.1	9.4
Siderca	1.390	1.400	0.7	5.4	31.3
Banco Francés	6.000	6.050	0.8	-6.9	-13.2
Banco Galicia	4.700	4.520	-3.8	-12.2	2.7
Indupa	0.597	0.605	1.3	2.5	-6.9
Irsa	2.930	2.860	-2.4	-7.3	6.2
Molinos	1.450	1.380	-4.8	-12.1	-36.9
Peréz Compac	5.780	5.870	1.6	2.1	40.5
Renault	1.330	1.130	-15.0	-16.5	-1.9
Sevel	0.790	0.630	-20.3	-18.8	-37.2
Telefónica	2.950	3.050	3.4	-1.4	9.6
Telecom	5.280	5.520	4.5	0.5	-0.5
YPF	40.500	39.700	-2.0	0.7	43.9
Indice Merval	496.930	492.970	-0.8	-1.2	14.6
Indice General	19,624.870	19,513.440	-0.6	-1.4	12.1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Roger Heale
Analista del banco de inversión Raymond James

Incertidumbre electoral.
La recesión y las declaraciones de Eduardo Duhalde sobre la deuda son un cocktail explosivo. Argentina es totalmente dependiente de los capitales externos y si los inversores de afuera desconfían de la marcha de la economía no habrá forma de convencerlos para que traigan sus fondos. El clima de desconfianza se traduce rápidamente en mayores tasas de interés, lo que perjudica las cuentas externas del país. Estamos en un momento complicado, que muy posiblemente durará hasta que pasen las elecciones.

¿Cesación de pagos?
Es cierto que en el exterior hay inversores que dudan sobre la capacidad de pago de la Argentina. Pero yo creo que, por más que se incremente el peso de la deuda, el país va a poder cumplir con sus compromisos. Economía tiene cubiertas prácticamente todas las necesidades de financiamiento para este año. Es cierto que el encarecimiento del costo del dinero podría poner en aprietos al próximo gobierno, pero por eso es importante que quien gane las elecciones ofrezca seguridades de que va a mantener en orden las cuentas fiscales y cumplir con los acreedores. Recién en ese momento podremos vislumbrar la salida de la crisis actual.

Perspectivas del mercado.
En la semana que pasó se profundizó la desconfianza de los inversores. Como pocas veces, apreciamos que no les interesó tener posiciones en activos argentinos y creo que el mismo clima perdurará en el corto plazo. Por el contrario, interpretan que son más atractivos los mercados asiáticos; no pierden de vista las recuperaciones que vinieron teniendo las economías que estuvieron en crisis y Japón.

Recomendación.
El plazo fijo es la mejor inversión para el inversor de corto plazo. En cambio, para quien piensa a un año figura la alternativa de los fondos comunes de renta fija, ya que los títulos públicos están ofreciendo rendimientos muy atractivos. Las acciones quedan restringidas para el inversor de largo plazo; los papeles empresarios no están a precio de liquidación (en el Tequila estuvieron más bajos) y nadie podría asegurar que no vayan a bajar más todavía.

Inflación

(en porcentaje)

Junio 1998	-0.1
Julio	-0.1
Agosto	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1
Mayo	-0.5
Junio	0.0

Ultimos 12 meses: -1,3 %

Reservas

Saldos al 14/07 –en millones–

	en u$s
Oro y divisas	25.196
Títulos	1.443
Total reservas BCRA	26.639
	en $
Circulación Monetaria	15.066

Fuente: Banco Central.

Depósitos

Saldos al 14/07 –en millones–

	en $
Cuenta corriente	8.965
Caja de ahorro	8.099
Plazo fijo	13.804
	en u$s
Cuenta corriente	668
Caja de ahorro	5.299
Plazo fijo	38.426
Total $ + u$s	75.261

Fuente: Banco Central.

Colombia, entre la recesión y la guerrilla

Las armas las carga el FMI

Por Raúl Dellatorre

El gobierno de Colombia, presidido por Andrés Pastrana, combate en varios frentes a la vez. Por una parte, iniciará mañana una nueva ronda de negociaciones con la guerrilla, con una agenda que no excluye los temas económicos. Por otro, afronta una delicada situación social, en la que un desempleo que ronda en torno del 20 por ciento aparece como el exponente más relevante. El desequilibrio en sus cuentas fiscales y externas, además de los embates de los inversores contra la moneda local cuando la guerrilla presentó combate a apenas 50 km de la capital, provocó un descenso en la calificación del país de parte de los evaluadores de riesgos de inversiones. Ante este panorama, Pastrana llamó a una fuerza externa para seguir la lucha: el Fondo Monetario.

Andrés Pastrana, presidente de Colombia.

El Producto Bruto Interno se contrajo en un 5,85 por ciento en el primer trimestre del año, reflejo de lo que ya muchos califican como la mayor recesión del país en décadas. No es poco para un país que se jactó, incluso durante la "década perdida" de los 80, de tener la economía más estable de Latinoamérica. Hoy, en cambio, es visto por los inversores como "el país más violento dentro de una región en crisis".

El déficit fiscal alcanza a 5 puntos del PBI, y el desequilibrio en sus cuentas externas (balanza de pagos) equivalen al 6 por ciento del producto. El ministro de Finanzas, Juan Camilo Restrepo, ya adelantó en los últimos meses parte de la receta que ahora intentará profundizar el FMI a cambio de su apoyo crediticio: fuertes restricciones fiscales y ampliación de la base tributaria. En medio de la recesión y con fuertes tensiones sociales, ya se saben cuáles pueden ser las consecuencias de un ajuste tan severo, a juzgar por la experiencia de otros países de la región.

Pero, además, a Colombia se le agrega el condimento de la guerrilla, en combate con las fuerzas regulares desde hace 40 años. En la agenda de la mesa de negociación de mañana se incluyen temas como el futuro de las concesiones petroleras a multinacionales, la reforma agraria, la protección a los derechos de los trabajadores y el tratamiento a la inversión extranjera.

Cómo hará el gobierno para compatibilizar, a la vez, los compromisos a asumir con el FMI y con los rebeldes, y al mismo tiempo evitar una explosión social, es un misterio que ni los propios funcionarios deben estar en condiciones de responder. En semejante escenario, el recurso de convocar al FMI suena más a un intento desesperado por calmar a los mercados, antes que el principio de una solución a una situación económica gravísima.

Títulos públicos

	PRECIO Jueves 08/07	PRECIO Viernes 16/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	124.250	123.850	-0.3	-0.4	5.8
Bocon I en dólares	127.500	126.850	-0.5	-1.0	6.7
Bocon II en pesos	102.500	102.270	-0.2	-2.2	5.8
Bocon II en dólares	122.100	120.600	-1.2	-2.0	5.5
Bonos globales en dólares					
Serie 2017	89.000	88.950	-0.1	-2.8	-11.1
Serie 2027	77.200	76.250	-1.2	-4.1	-13.6
Brady en dólares					
Descuento	67.500	65.750	-2.6	-8.8	-11.3
Par	60.875	60.500	-0.6	-6.0	-16.2
FRB	82.500	84.000	1.8	-2.9	-1.8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Oposición a la poda en su presupuesto



Un paraguas para el INTA

Le fueron recortados recursos y se propuso su eliminación. Hay "intereses privados" que impulsan su desaparición, opina Volando.

Alejandro Elías



Jorge Larreche, presidente del INTA.
Hasta la Sociedad Rural salió a defender su existencia.

Por Aldo Garzón

A la alarma por la siempre posible privatización del Banco Nación, verdadero paño de lágrimas para los productores endeudados, se han agregado ahora fuertes temores sobre el futuro de otro organismo estatal: el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria. Al diputado frepasista Humberto Volando no le queda "ninguna duda" de que, detrás de la discusión por el financiamiento del INTA, se mueven intereses privados.

Volando no es el único que está a favor de la supervivencia del INTA. También la Sociedad Rural, aliada en muchos aspectos a políticas liberales llevadas a cabo por el menemismo, se resiste en este caso a que se le corte el oxígeno al Instituto. Las entidades agropecuarias se preguntan, por ejemplo, si un INTA privado hubiera invertido, hace 15 años, en la investigación del síndrome de la "vaca loca" cuando éste estaba todavía muy lejos de convertirse en noticia.

La discusión se inició a fines de mayo en el Congreso, cuando un proyecto de ley presentado por el titular de la Comisión de Presupuesto y Hacienda, Oscar Lamberto, planteó la eliminación de los organismos descentralizados que, como en el caso del INTA, se financian actualmente en un 90 por ciento con aportes del Tesoro nacional. Sólo se excluía al Conicet y a las universidades nacionales.

La idea era transformar al INTA en una dirección nacional y hacer depender su presupuesto de la Administración General. El proyecto fracasó, pero sólo parcialmente. De hecho, según Volando, se logró reducir el financiamiento del organismo a unos 115 millones de pesos anuales. Con el programa Prohuerta hubo un verdadero regateo: tenía un presupuesto de 11 millones de pesos, el oficialismo quiso reducirlo a 4 y finalmente se estableció en 8 millones.

Recortes: ***Con el programa Prohuerta hubo todo un regateo: tenía un presupuesto de 11 millones de pesos, el oficialismo quiso bajarlo a 4 y al final quedó en 8.***

Desde su creación, en 1956, hasta los tiempos de Domingo Cavallo al frente de Economía, el INTA se financió con el 1,5 por ciento de la retención sobre las exportaciones de granos. Eliminado ese recurso, se echó mano a la tasa de estadística aplicada a las importaciones (no necesariamente relacionadas con los alimentos). Ese impuesto, que era del 3 por ciento, bajó a la mitad hace pocos meses. De manera que sólo queda como recurso financiar al INTA directamente desde el Tesoro.

Lo que plantea Volando es la aplicación de impuestos específicos para que el INTA pueda solventar sus gastos sin estar pendiente de la partida general. "Se podría aplicar un arancel del 1,5 por ciento a las importaciones y otro de igual porcentaje a las exportaciones", dice. Según este legislador, una solución así sería bastante indolora para los potenciales contribuyentes.

El INTA, que es un sostén clave para el campo en materia de investigación tecnológica, está "en la mira de las multinacionales", asegura Volando. Pero hay algo más: un patrimonio en tierras que sumaría, según algunos cálculos, unos 400 millones de dólares. El diputado del Frepaso cree, sin ir más lejos, que ya hay algunos "loteadores" con sus propios proyectos inmobiliarios en la zona de Castelar, donde el Instituto tiene grandes predios y un complejo de laboratorios.

AGRO postas

Trigo. Favorecida por las últimas lluvias, la siembra de trigo en Buenos Aires, La Pampa y sur de Córdoba ya ha cubierto el 60,6 por ciento de la superficie total prevista, que es de 5,3 millones de hectáreas.

Maíz. Entretanto, finalizó la cosecha de maíz en Entre Ríos y La Pampa, y resta muy poco para concluirla en Santa Fe, Buenos Aires y Córdoba.

Encuentro. El 1º y 2 de setiembre próximos, se realizará en Buenos Aires la primera Cumbre de Agroindustria y Alimentos "Mercosur para el mundo", organizada por *The Economist*.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

PLAN CANJE

Alentado por el Plan Canje decidí comprar un 0 km. Ahora me entero de que los excesos comerciales de los que soy objeto por dicho motivo son moneda corriente en el mercado automotor. La mentira y el engaño no son más que formas de corrupción. A través de esta carta, intento la "última" defensa que hoy me queda: transmitir a los lectores del Cash el conocimiento de los atropellos que se producen en algunas concesionarias. El 17/5 señé la compra del auto en la agencia. El 27/5 firmé un préstamo por el 15 por ciento, cuya primera cuota vencería el 2/7. El 3/6 pagué en efectivo el 65 por ciento de la operación. Plan Canje mediante pagaría el 20 por ciento restante, del cual recibí un certificado de desguace el 1/6. Al iniciar la operación, el compromiso de la agencia era entregar el vehículo en –a lo sumo– una semana después del pago del saldo en efectivo. Aun hoy (a 50 días de iniciada la compra) no tengo señales siquiera de si me entregarán el auto. La respuesta de la concesionaria: la terminal no entrega el certificado de fabricación. La de la terminal: la concesionaria demora la entrega. En el medio: yo, sin nadie a quién recurrir ni reclamar para hacer valer mis derechos. Del banco prestador aún no recibí la chequera con las cuotas para pagar a pesar de haber vencido ya la primera. Si quisiera desistir de la operación, la agencia no me reintegraría el efectivo. El certificado de desguace vencerá a los 120 días de emitido, mientras la agencia se reserva el "derecho" de rechazar la operación en cualquier momento y dentro de los 90 días de iniciada, sin derecho a recibir yo indemnización alguna por ello debiendo esperar hasta 30 días para la devolución del dinero ... Están prevenidos quienes compren un 0 km en MALDONADO AUTOMOTORES.

Ing. Alfredo Segura
asegura@satlink.com

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

Adolescentes de la city

Los candidatos a presidente tienen la inclinación a pensar que todo lo que pasa alrededor suyo que pueda afectarlos en su objetivo de desembarcar en la Casa Rosada forma parte de una conspiración. Cuando el golpe viene de esa abstracción denominada mercado financiero la imagen de una mesa redonda con poderosos banqueros subiendo o bajando el pulgar se instala con mucha fuerza, idea que en esos casos es asumida no sólo por los candidatos. La mayoría, alejada del cosmos de la city, piensa que existe el hombre de la bolsa que viene a comerse a débiles criaturas de Dios. Las bruscas caídas de las cotizaciones de acciones y bonos, que sorprenden en un primer momento porque no se encuentran relevantes motivos al derrape, facilita el desarrollo del imaginario colectivo sobre conjuras de chicos malos. Pero la realidad es más sencilla, sin tantos misterios, y los monstruos de la película son en verdad tan impulsivos y atolondrados como los adolescentes que dan la vuelta olímpica en el Nacional Buenos Aires.

Alejandro Elías

La plaza bursátil argentina es tan pequeña en el mundo financiero globalizado como esas isletas perdidas en el Pacífico que hay que encontrarlas con lupa en el mapa. Eso no significa que no forme parte de las carteras de cientos de bancos de inversión internacionales. Quienes deciden dónde colocar o retirar el dinero de una de esas tantas bolsas que integran su portafolio son jóvenes ambiciosos a quienes no les importa mucho saber cuestiones estructurales sobre esos países. Sólo evalúan si en esos mercados exóticos están dadas las condiciones para hacer una diferencia sobre el capital invertido. Y actúan en manada cuando para ellos se gatilla algo que no les gusta, aunque sea un hecho menor y que, en realidad, es apenas un emergente de un problema mucho más grave que en primera instancia no han considerado. En concreto, las declaraciones sobre la deuda externa de Eduardo Duhalde no pueden ser entendidas de otra forma como un recurso nervioso de un candidato que está retrocediendo en las encuestas y que buscó así un camino para remontar la cuesta. En cambio, el ímpetu *teenager* de los financistas lo interpretó como que Argentina va camino a una cesación de pagos.

Aunque eso pueda ser cierto dada la actual fragilidad de las cuentas externas, no lo entendieron de esa forma cuando al recalcularse el PBI la deuda pasó a ser una mochila aún más pesada al aumentar la relación deuda/producto del 38 al 44 por ciento. O cuando en los últimos dos años la deuda ha estado creciendo a un ritmo que duplica el déficit de las cuentas públicas. O cuando Roque Fernández se tiene que conformar con colocar deuda en el mercado local a tasas altísimas porque tiene cerrado el acceso al internacional. O cuando se conoce que la deuda pública y privada alcanzó un nivel desconocido de casi 260 mil millones de dólares. O cuando ya no quedan activos por vender para pagarla.

Hasta hace dos semanas todo esto no era motivo de preocupación para los financistas. Pero apareció la frase de Duhalde. Así, una estrategia de política doméstica para recuperar votos actuó de disparador para que esa cuestión pase repentinamente a ser relevante al momento de decidir inversiones. Y, en última instancia, resulta razonable que haya sido así, pero no por esa declaración de campaña. Entonces, esa inesperada reacción de vender desesperadamente acciones y bonos precipitando una de las caídas más fuertes del año abonó la tesis de la conspiración, aunque más bien se trató de un acto reflejo superficial de los operadores o, en todo caso, de una visión especulativa de la city que no tiene nada que ver con el intento de evaluar qué está pasando en una economía fuertemente endeudada.

Así se verá cuando superado el trance Duhalde y lograda la fe pagadora de los candidatos, a los financistas poco les importará la magnitud de la deuda y volverán con la desfachatez de los *teenagers* a comprar bonos argentinos por las elevadas rentas que prometen.

DES economías

Por Julio Nudler

Un joven de 25 años, que invierta hoy 5000 dólares en Wall Street, cuando cumpla los 65 tendrá 320.000, capitalito con el que podrá comprarse una renta vitalicia o un retiro programado, según prefiera, sin preocuparse por efectuar aporte alguno en los próximos 40 años de su vida activa. Para que se cumpla esta predicción sólo es preciso que se satisfagan dos condiciones. Una, que la Bolsa neoyorquina mantenga el rendimiento anual promedio que ha mostrado desde 1926 hasta hoy. La otra, que las acciones adquiridas por este novel inversor rindan y se valoricen más o menos lo mismo que el promedio del mercado.

A quien no se maneje con un horizonte tan distante también puede ofrecerle Wall Street alguna ganga. Por ejemplo: si los índices persisten en el comportamiento que mostraron en los últimos 200 años, seis años y medio bastarán para duplicar el dinero que se haya invertido en acciones. Y aunque los papeles empresarios son muy volátiles en el corto plazo, en el largo no implican mayor riesgo que los títulos del Tesoro norteamericano. Es decir, ninguno.

Estas impactantes afirmaciones son algunas de las que James K. Glassman les dejó como despedida a sus lectores cuando hace poco clausuró su columna sobre inversiones en *The Washington Post*, cuya publicación había iniciado el 16 de julio de 1993. Aquel día, el índice Dow Jones industrial marcó 3528. Ayer, exactamente seis años después, cerró en 11.186 puntos. A este espectacular recorrido habría que añadirle los dividendos repartidos en todo este tiempo.

Quien en lugar de invertir en el Dow Jones lo hizo en el MerVal (que en junio de 1992 rozó los 900 puntos y ahora está en 470) se equivocó de colectivo. No es un problema de méritos personales, sino de medio de transporte. Más vale no hacer el cálculo de cuánto tendrá un joven de 25 años que hoy lleve 5000 pesos a la calle 25 de Mayo cuando alcance los 65. La pregunta es si aportándole su dinero a una AFJP le irá mucho mejor.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

¿Cuál vía elegir?

Los precios son el número de unidades monetarias que se cambian por unidades de diversos bienes. Los ingresos son el número de unidades monetarias que se cambian por unidades de diversos factores productivos: en particular, el salario es la cantidad de dinero que se da a cambio de una jornada de labor. Precios e ingresos no son independientes: si me aumentan un precio, zafo comprando otro producto similar, pero si me aumentan todos los productos, hacia donde mire todo lo tendré que pagar más caro, y sólo podré comprar menos productos. Un aumento de todos los precios reduce la capacidad adquisitiva de una suma dada de dinero. Para quien compra a partir de un sueldo o salario, es lo mismo que una reducción de su ingreso. ¿Quiere decir que si los precios no suben, la capacidad adquisitiva del salario, o "salario real", se mantiene constante? Ello es así sólo para aquellos trabajadores que continúen percibiendo el mismo salario nominal. Pero en condiciones de desempleo creciente, una parte de la fuerza laboral queda sin trabajo y por tanto sin salarios: para ellos, tanto da que los precios sean estables o fluctuantes. Para la fuerza laboral que mantiene su empleo, la presión de quienes se ofrecen para reemplazarlos los obliga a aceptar salarios más bajos por igual jornada, o iguales salarios por jornadas más largas, y aun menor salario y jornada más larga. Es la tristemente célebre "flexibilización de hecho", que conduce a que el ingreso de los asalariados en su conjunto, más allá de situaciones individuales, caiga. En una economía abierta un precio clave es el tipo de cambio. Un tipo bajo incita a sustituir productos nacionales por productos extranjeros, a importar más que lo exportado, a generar un déficit comercial. Un precio alto produce lo opuesto. Si hay déficit, lo racional es dejar que el tipo de cambio suba y por sí solo ajuste lo que se importa a lo que se puede exportar. Si una ley impide que el tipo fluctúe, sólo hay otro camino: bajar la actividad todo lo necesario, hasta que la caída de ingresos reduzca el gasto de toda índole, incluida la importación. El ajuste, si no se produce vía precios (aumento del tipo de cambio) deberá producirse vía ingresos (desempleo y baja de salarios). Con déficit comercial, no se puede tener pesos con un contenido invariable de dólares y a la vez empleo e ingreso estable para todos. (Después no digan que no avisamos.)

¿Dónde hay un mango?

La economía de mercado opera como una gigantesca serie de transacciones en las que el empleo de dinero es indispensable. Quien carece del vil metal ni sueñe con participar en los mercados: desocupados, niños huérfanos, ancianos y pobres en general, ¡abstenerse! Como todo se compra y se vende, incluidas la salud, la educación y, hasta cierto punto, la justicia y la seguridad, carecer de dinero supone estar privado también de semejantes beneficios. La contrapartida del dinero ya empleado es, obviamente, el dinero aún no empleado, o demanda de dinero, dinero que aún está en los bolsillos de las familias o las cajas de las empresas, listo para transferirse a otros bolsillos o cajas si alguna de las siguientes circunstancias se presenta: 1) la segura aparición de necesidades previstas; 2) la eventual aparición de necesidades posibles, pero de acaecimiento incierto; 3) la conversión de dinero ocioso en activos que devenguen interés; 4) la presencia de expectativas inflacionarias o deflacionarias. Todo ello juega dentro de un marco determinante: cuánto tiene la gente para gastar, y ello depende del estado próspero o decadente de la economía y del régimen de reparto del ingreso que se da la sociedad a sí misma. Un régimen desigualitario y regresivo, que hace recaer cualquier ajuste sobre los sectores populares y medios, lleva tanto a la expectativa de menor nivel de vida como a la de incertidumbre. Cada caída de actividad deprime a una franja de la población, que hasta entonces podía ahorrar algo, a situaciones en que debe consumir todo; y a las franjas debajo de la anterior, que antes balanceaba su consumo con sus ingresos, a la necesidad de movilizar sus magros ahorros para lograr mantener su consumo. La involución social que importa el no deterioro del dinero y el deterioro de las demás relaciones sociales hace que nadie esté libre de ser cesanteado imprevistamente, abordado con fines de robo, sujeto a un pedido de coima para iniciar un trámite o circular por la vía pública, o tenerse que internar y verse obligado a pagar un "coseguro" a la obra social. Todo ello modifica pautas de consumo y torna necesario más efectivo, en muchos casos simplemente para seguir viviendo. Razón tiene la distinguida colega Ana Kessler al expresar: "La estabilidad hace que la gente prefiera mantener una reserva de ahorro frente a situaciones probables de incertidumbre".